

国内ETF 迎来高速发展期

证券时报记者 张哲

本报讯 日前,由华安基金联合上海证券交易所组织的“趋势与机遇——2010中国ETF发展高峰论坛”在上海召开。论坛上来自上交所、华安基金、中证指数公司、证券公司等机构专家纵论ETF发展与趋势,国内ETF无论从资产管理规模还是市场覆盖来看都还处于起步阶段,发展空间很大,未来将迎来高速发展期。

据统计,全球目前约有2300多只ETF,约为全球基金数目的一半,其中大部分为股票ETF,新兴国家ETF达到401只。截至2010年第三季度,国内上市的ETF共12只(上交所9只),累计净资产超过730亿元(不含联接)。

道富资产管理公司产品开发董事 Ken Wong表示,未来全球ETF可能继续高速发展。1993年标普ETF问世时ETF并不为人所知,1993年到1998年ETF几乎没有增长,但在2003年2007年增长非常快,至今ETF唯一一年增长下降的是2008年金融危机。2009到2010年ETF继续高速发展,未来三年增长依然很快。在亚太区中,中国A股50ETF每天的交易量排名第一,已经是亚太最大的。”

国信证券经济研究所常务副所长葛新元表示认同:国内ETF产品从最初的50ETF问世到目前ETF数量越来越多,今年已经发行和准备发行的ETF有8只,估计今年新增ETF至少有10只,明年可能达到20只,甚至30只。目前这个阶段,国内ETF市场已经进入迅速发展阶段。”

展望未来,葛新元表示,未来国内ETF发展趋势会朝着两个大方向发展:第一,策略指数、主题指数,或是量化投资的策略模型,在指数化之后形成ETF产品,这是今后几年ETF发展的大趋势;第二,基于现有大指数的ETF进一步深化,在此基础上发展一些衍生产品,比如说做期权类的、连接票类等等。

股指连续大涨 指数化投资再现优势

证券时报记者 荣 篱

本报讯 十一长假之后,股指连续大涨,但就在上涨行情中,部分投资者却“笑不出来”——指数涨了,手里的基金却亏了。以10月11日为例,上证指数涨2.5%,但当日竟有超过1/3的基金下跌,平均跌幅0.9%!

统计数据显示,11日当天下跌的全部为主动管理型基金,正是由于管理者主观看好的医药类股票领跌,让这些基金全都踏空行情;涨幅居前的全部是指数型基金,以不变应万变策略的反而踏准了节奏。

不可否认,在不同的时期都有主动管理型基金比指数基金表现更好,但能持续战胜指数基金的却少之又少。统计所有成立满3年的主动股票型基金,55%的基金跑不赢沪深300指数,71%的基金跑不赢上证成分指数。

融通基金理财师认为,随着股市有效性逐步提升,希望通过主动选股来超越市场的努力可能徒劳无功。因此,普通投资者更好的选择是将获得市场平均收益水平作为期望目标。正如司机宁愿选择一辆在任何路况下都能跑到平均水平以上的汽车,也不会选择一辆适合泥地路面却不适合高速公路的奇怪汽车。指数基金虽然“缺乏激情”,但中长期收益率可靠,正是实现上述期望的理想工具。

据悉,融通旗下第三只指数化产品融通深成指基金正在发行。融通基金理财师表示,通过一些主动的投资策略对实现投资目标大有裨益,如坚持定期定额投资,控制风险、实行目标收益锁定等等。

国泰沪深300 净申购量大增

证券时报记者 张哲

本报讯 记者日前从国泰基金网上交易平台获悉,自国庆之后的几个交易日里,随着市场行情的持续升温,公司旗下国泰沪深300指数基金获得网上交易投资者的普遍青睐,净申购量大增。

Wind统计显示,在10月8日至10月15日短短6个交易日时间内,18只成立时间超过3个月的沪深300指数基金净值增长率均超过12%,指数基金助涨助跌的优势在国泰沪深300指数基金上得到显著体现。

刘翔认为,此次大盘蓝筹股反弹属于估值回归行情,虽然不能就此断定大盘蓝筹股大幅上涨行情已经来临,但考虑到沪深300成分股估值水平较低和良好的高成长性,投资者介入风险较低。

刘翔建议尚在观望的投资者可以利用指数基金积极把握交易型投资机会,指数基金的一大特性是被动投资跟踪标的指数,在市场处于中长期牛市或底部反弹时,指数型基金能够及时准确地跟上市场上涨步伐。”

蓝筹风格加高杠杆 分级基金成反弹先锋

7个交易日,双禧B暴涨55.7%,银华锐进大涨33.13%

证券时报记者 朱景锋

近期蓝筹股急速上涨,上证指数涨幅惊人。受益于自身的蓝筹风格和高杠杆,分级基金成为本轮反弹的最大赢家。机构投资者积极买入,频频出现在杠杆基金龙虎榜单中,一些杠杆基金溢价率大幅上升,显示出机构热捧本轮反弹行情。

短期价格涨幅惊人

杠杆基金近期表现疯狂,二级市场市场价格大幅上涨。据天相投研统计显示,从9月30日到10月15日的7个交易日,双禧B的价格从0.939元大幅上涨到1.462元,涨幅高达55.7%!特别是在10月15日当天,双禧B价格一路上扬,最后半个小时内封于涨停板。

同样是高杠杆,银华锐进也表现不俗,过去7个交易日该基金累计涨幅达到33.13%,同庆B、瑞福进取和瑞和远见价格分别上涨20.53%、19.58%和19%,涨幅均超过大盘。合润B、瑞和小康和估值进取涨幅较小,特别是估值进取仅累计上涨了4.6%,远远落后大盘。

在高杠杆基金价格暴涨的同时,这些基金净值大幅反弹。据天相投研统计显示,双禧B过去7个交易日单位净值上涨29.51%,瑞福进取和银华锐进单位净值涨幅也都超过20%,分别达23.40%和20.05%,不过,估值进取单位净值仅上涨0.96%,这也是该基金价格涨幅较小的主要原因。

由于价格涨幅超过净值,一些高杠杆基金溢价率快速升高。双禧B在10月8日还处于折价状态,折价率达5.08%,但在10月15日,该基金溢价率已高达14.49%。银华锐进10月15日溢价率也达到7.38%。不过,估值进取折价率却达7.45%,显示杠杆基金内部分化较为严重。

价格暴涨背后的原因

双禧B和银华锐进为代表的高杠杆基金价格大涨,分析原因可以发现,由于存在较为明确的跟踪标的,指数化杠杆基金更容易受到投资者追捧和青睐。

双禧B和银华锐进均为被动型

投资产品,基础份额分别跟踪中证100和深证100指数,这两个指数近7个交易日分别大涨18.91%和11.91%,带动这两只基金净值上涨。其他杠杆基金多数为主动型投资品种,在结构性行情中,由于投资者对这些产品的持仓不了解,无法对净值涨幅形成较为确定预期,因此投资意愿不强。

此外,杠杆倍数也是重要因素。据上海证券基金研究评价中心数据显示,截至目前,银华锐进杠杆倍数达到2倍,在分级基金中最高,双禧B的杠杆达到1.59倍。虽然估值进取和同庆B杠杆也分别达到1.82倍和1.62倍,但由于主动投资和市场的偏差,以及同庆B较大的规模,两只基金在反弹中表现不佳,高杠杆形同虚设,因为决定价格涨幅的还是净值涨幅预期,净值不涨,高杠杆便无用武之地。

机构热捧高杠杆基金

在本轮杠杆基金飙涨过程中,机构投资者扮演了重要角色,频频现身交易龙虎榜。尤其是在10月15日杠杆基金已经大幅上涨的情况下,机构的买盘依然汹涌。

据深交所公布的信息显示,在10月15日双禧B买入金额最大的席位中,某机构专用席位以740.91万元的买入量成为当日该基金最大买家,该机构的买入量几乎占到当日双禧B成交额的一成。由于当日双禧B在最后半个小时涨停,该机构有可能不顾高溢价仍在涨停板上买入。在卖出金额最大的五个席位中没有机构身影。

机构买入银华锐进更加凶猛,在银华锐进10月15日买入金额最大的五个席位中,前4位全部来自机构专用席位,买入最多的某机构单日买进2630万元,占当日银华锐进成交额的一成多。在该基金卖出额最大的5个席位中,只有一个机构专用席位,该机构当日卖出2272万元,是当日卖出银华锐进最多的。显然,虽然机构对银华锐进有所分歧,但整体仍呈现大幅买入格局。



高杠杆 是一把双刃剑

虽然高杠杆基金自反弹以来表现强劲,成为市场明星,但高杠杆是一把双刃剑,如果行情得以延续,投资者仍可能借助杠杆基金博取超额收益;一旦行情逆转,再加上配对转换机制作用,杠杆基金的高溢价将不复存在,风险也将随之而来。由于配对转换机制的存在,以及行情发展的不确定性,投资者仍提防高杠杆基金的投资风险。

针对双禧B和银华锐进较高的溢价率,国信证券报告就认为,由于存在配对转换机制,一些投资者可能通过大幅申购基础份额转换成分级份额,在高溢价时卖出获得套利收益,随着套利资金的涌入,两只基金高溢价状况必将消失。溢价消失的过程本身就是风险。

此外,行情的发展也存在较大不确定性,本轮反弹中蓝筹股在短期内涨幅较大,获利盘丰厚,而且加上解套盘资金,在技术上存在调整可能。一旦行情发生逆转,高杠杆将使分级基金净值加速下跌,投资者须保持警惕。

(朱景锋)

双禧B 现大幅申购

本报讯 在过去7个交易日,双禧B累计涨幅达到55.7%,双禧B的强劲表现也吸引更多资金关注分级基金,来自多个渠道的信息显示,近日分级基金净申购超过数亿元。分析人士指出,双禧B近日来的强劲表现首先与分级基金内在的杠杆机制相关,除此以外,投资者于二级市场的热情追捧则是分级基金直逼涨停的重要原因。业内人士表示,双禧B在最近几日的大幅溢价,反映了市场对于大盘股行情的期盼。

(梅 秦)

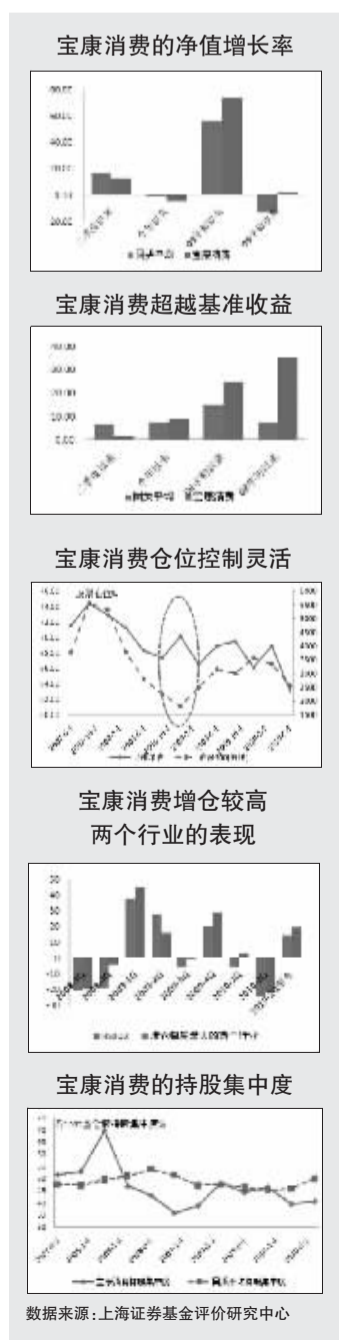
高杠杆基金近期表现 (9月30日至10月15日)

序号	名称	价格涨幅(%)	净值涨幅(%)	杠杆系数	10月15日溢价率(%)
1	双禧B	55.7	29.51	1.59	14.49
2	银华锐进	33.13	20.05	2.00	7.38
3	同庆B	20.53	16.63	1.62	-15.74
4	瑞福进取	19.58	23.4	1.39	0.38
5	瑞和远见	19	12.5	1.42	3.75
6	合润B	13.64	11.93	1.15	1.16
7	估值进取	4.6	0.96	1.82	-7.45

数据来源:上海证券、天相投研

制表:朱景锋

上海证券五星基金巡礼之二



宝康消费:仓位灵活 坚守消费主线

宝康消费基金成立于2003年7月15日,首次募集份额15.41亿,截至2010年6月30日,该基金最新份额为30.39亿份,规模较最初增长了一倍多。

宝康消费的基金经理刘自强具有多年研究与投资经验,现在同时管理华宝兴业动力组合,任职以来的收益率为2.08%,超越基准收益15.38%,业绩表现较好。

长期业绩表现出色

自成立以来,宝康消费大幅跑赢业绩比较基准和中证混合型基金指数,长期业绩表现出色。宝康消费的净值增长率达到了402.70%(截至2010年9月13日),同期中证混合型基金指数涨幅为290.65%,业绩比较基准的涨幅为276.18%。

宝康消费在熊市表现良好,表现稳定。对于基金管理人来说,真正考验基金经理的是熊市中表现。2008年中证混合型基金指数下跌45.40%,宝康消费净值却逆势上涨1.17%,大幅跑赢业绩比较基准;今年上半年随着股指大幅下挫,宝康消费亏损了16.81%,然而该基金仍然跑赢了业绩比较基准。熊市里的良好表现,说明该基金抗风险能力较强,未来业绩值得期待。

仓位控制灵活

宝康消费股票仓位控制能力较

强。从3年股票仓位变化来看,宝康消费股票仓位调整的幅度并不是很大,但是调整的节奏较准。良好的股票仓位控制能力也为基金带来较好的择时收益。考察过去3年多该基金的业绩、股票仓位变化与沪深300的走势,发现该基金股票仓位控制灵活,在仓位的变化中表现出较强的择时能力。

在2007年下半年,宝康消费股票仓位保持在73%左右,接近该基金投资范围的上限,充分分享牛市成果。随着指数的下跌,该基金迅速减小股票仓位。在2008年,随着指数的见底,宝康消费迅速将仓位由67.37%提升到70.16%。今年二季度市场指数大幅下跌,宝康消费也迅速减小其股票仓位。

坚守消费投资主线

宝康消费投资主线明晰。从过去3年行业的配置和股票的配置来看,宝康消费以大消费为主线,并灵活配

业绩看台

华夏旗下4只基金产品 净值超越6124点”水平

本报讯 天相统计数据显示,目前有12只股票及混合基金产品净值已回到市场最高点(即6124点)水平之上,其中有4只基金产品来自华夏基金公司。

截至10月13日,华夏红利、华夏复兴、华夏大盘精选和华夏中小板ETF四只基金净值水平均已超越2007年上证指数最高点位的当日净值,值得一提的是华夏大盘精选基金更以11.939元/份的累计单位净值实现大幅超越,并成为境内首只单位净值站上11元的基金。

据了解,华夏基金今年以来的分红达264亿元,这使华夏基金成立12年来为投资者累计分红高达693亿元。(李清香)

南方基金 三季度业绩表现抢眼

本报讯 南方基金三季度业绩抢眼,旗下权益类基金和固定收益类基金均表现突出。

银河证券三季度基金业绩报告显示,在指数基金业绩前十名榜单中,南方基金旗下指数基金占据了近1/3席位,4只指数基金三季度平均累计净值增长率为20.82%,远超过同类基金(剔除今年7月1日后成立的指数基金)12.21%的平均收益。其中南方中证500三季度净值增长率达到25.58%,在同类基金中排名第二。

在股票型基金排名中,南方绩优成长基金三季度收益率超过23%,在217只同类基金中排名前30;南方优选价值、南方高增长基金也排名居前。

在固定收益类基金方面,南方旗下两只保本基金表现突出,其中南方恒元以14.94%的净值增长率排在第一。

(方 丽)